

品种观点：

【股指期货】 周五（4 月 18 日）A 股三大指数涨跌不一，沪指止步八连涨。截止收盘，沪指跌 0.11%，收报 3276.73 点；深证成指涨 0.23%，收报 9781.65 点；创业板指涨 0.27%，收报 1913.97 点。沪深两市成交额仅有 9147 亿元，较昨日缩量 848 亿，创去年“924”行情以来地量。

沪深 300 指数 4 月 18 日窄幅震荡，收盘 3772.52，环比上涨 0.30。

【焦炭 焦煤】4 月 18 日焦炭加权指数弱势整理，收盘价 1555.1 元，环比下跌 12.0。

4 月 18 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 933.0 元，环比下跌 5.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：吨焦利润收缩，焦企开工率和产能利用率均小幅下降。需求上，下游钢厂补库需求趋缓，采购积极性有所下降，但铁水产量维稳提供焦炭需求支撑。终端需求成色仍然是基本面调整的核心，焦炭供需基本面有所改善。

焦煤：供应上，中蒙边境口岸的焦煤供应环比季节性上升，但口岸贸易商出货量不佳，蒙煤口岸库存仍较高。进口澳煤的性价比减弱，澳煤进口量有所回落。国内产地煤矿陆续复工复产，110 家洗煤厂开工率和产能利用率有所上升，焦煤整体供应趋于宽松。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因假期因素影响美糖上周四窄幅震荡小幅收高。受进口量偏低与企业节前备货现货报价上调影响资金作用郑糖 2509 月合约上周五夜盘震荡小幅走高。据海关总署 4 月 18 日公布的数据显示，2025 年 3 月份我国进口糖 7 万吨，同比上年同期增长 545.1%；2025 年一季度我国累计进口糖 15 万吨，同比上年同期减少 87.6%。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响逢低买盘介入沪胶上周五夜盘震荡反弹。截止 4 月 18 日上海期货交易所天然橡胶库存 202021 吨环比+840 吨，期货仓单 201150 吨环比+1040 吨。20 号胶库存 81749 吨环比-303 吨，期货仓单 76911 吨环比-806 吨。海关数据显示，2025 年 3 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 76 万吨，较 2024 年同期的 65.1 万吨增 16.7%。

【棕榈油】4 月 18 日，周五棕榈油期价白天震荡走低，随后夜盘跳空低开后震荡反弹。主力合约 P2509K 线小阳线。截至收盘价格为 8154 元/吨。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 704568 吨，较上月同期出口的 629687 吨增加 11.9%。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 12945 元/吨。消息面，4 月 21 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 580 元/吨，棉花库存较上一交易日增加 109 张。

【沪铜】美关税政策暂缓、美联储官员安抚市场、国内政策对冲预期升温，宏观预期暂稳。铜价走低、需求回升，原料仍紧，铜社库减，宏观及基本面均有好转。不过，由于当前市场仍存在一定不确定性。若后续贸易谈判取得实质性进展，将有利于市场情绪进一步修复，为铜价上涨提供动力；反之，若贸易局势再次恶化，铜价可能受到抑制。

【铁矿石】4 月 18 日铁矿石 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.76%，收盘价为 699 元。上周铁矿澳巴发运总量小幅回升，到港量在连续三期减少后出现反弹，港口库存继续去库，铁水产量小幅下降但仍维持高位，基本面呈现供增需稳的局面，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4 月 18 日沥青 2506 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.9%，收盘价为 3371 元。沥青炼厂开工率连续两期环比增加，库存仍持续累库，出货量再度回升，随着气温回暖刚需逐渐恢复，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周五开盘 827、最低 820、最高 825、收盘 822、日减仓 1194 手，短期关注小时线 826 压力。

4 月 18 日原木现货市场报价：山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 790 元/方，较昨持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日持平。4 月 18 日海关数据显示 1-3 月原木进口数量为 807 万立方米，同比减少 8.9%。港口原木库存环比下降，出库小幅增加，总体需求还是表现较弱，行情短期震荡，等待现货价格企稳。关注进口数据和下游拿货和贸易商挺价意愿。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 71532 元/吨，环比上一工作日下跌 87 元/吨；电池级碳酸锂 7.01-7.28 万元/吨，均价 7.145 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨；工业级碳酸锂 6.915-7.015 万元/吨，均价 6.965 万元/吨，与上一工作日持平，碳酸锂现货成交价格重心今日呈现小幅下行。

从当前市场成交情况来看，下游材料厂以长协和客供为主，零单采购需求持续走弱。在后续需求未释放明确排产信号的情况下，下游企业仅维持刚需采购，备库意愿低迷，观望情绪浓厚，买卖双方对价格走势的分歧短期内难以弥合。虽当前有部分锂盐厂已出现小幅减产动作，但由于当前供应总量仍处高位，其减量难以对供需过剩格局造成改变。但若锂盐厂减产力度持续加大，或对价格跌幅形成一定支撑。短期内，碳酸锂市场或延续窄幅震荡格局。

【钢材】特朗普政府在关税问题上表现反复，海外局势不确定性增加，但贸易摩擦加剧下外部环境严峻成为共识。短期内关税政策影响虽已被市场部分消化，但后续仍面临较多不确定性。若要改善当前钢材市场供强需弱、价格承压的局面，宏观层面与产业端的积极变化至关重要。从宏观角度而言，出台更多能够直接刺激需求的相关

政策，不失为提振市场的有效途径；对产业端来说，新项目及时落地，从而带动钢材需求量实现逆季节性回升，或是产业内通过限产促使供给端收缩，均有可能带动钢材价格上行。

【氧化铝】近期矿石价格逐渐企稳，氧化铝成本下降空间有限。随着行业亏损扩大，亏损时间持续，减产消息络绎不绝，叠加几内亚矿端存在的潜在供应风险，氧化铝现货市场看空情绪有所缓和，氧化铝期价也获得一定反弹动力。氧化铝期货主力合约已换月至 2509，6-8 月几内亚雨季矿石发运量将有下降预期，09 合约将出现更多博弈空间。整体而言，目前氧化铝期价持续下破至低位后，供应端的减产及矿端的潜在风险使得期价获得反弹动力，但全年供应过剩的偏空逻辑仍将在中长期对价格形成压制，关注成本的动态变化及供应端产能的减产情况。

【沪铝】基本面上，运行产能及开工率皆保持高位运行，加之成本端略有下移，整体生产意愿较强，供给稳定。需求端，国内电解铝社会库存持续去化，下游铝材加工在当下旺季节点以及宏观扩内需政策推动下仍能保持较好的开工和订单情况。但在进出口方面，由于双边贸易问题的不确定性仍存，铝材海外出口需求预计受阻，需更多的内需刺激进行弥补。总体来看，电解铝基本面或处于供需双增的阶段，但未来海外需求问题仍具不确定性需谨慎对待。

## 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。